

两度冲击A股IPO折戟 180亿“独角兽”星星充电母公司转战港交所

中经记者 方超 石英婧
上海报道

在冲击A股未果后，充电桩服务提供商星星充电母公司万帮数字能源股份有限公司(以下简称“万帮数字能源”)正谋求赴港上市。

2026年1月4日，港交所官网显示，万帮数字能源已提交上市申请书，J.P. Morgan、国泰君安国际及招银国际担任联席保荐人。据悉，万帮数字能源此次募资将用于建设运营研发中心、全球市场扩张等领域。

对于上市地点从A股转向港交所的原因，万帮数字能源相关负责人日前向《中国经营报》记者直言：“没有特别的原因。”其同时认为，主要是出于该公司后面业务规划及国际化发展的需要。

冲击港交所的背后，万帮数字能源业绩情况也成为业界焦点。相关数据显示，2023年、2024年及2025年前三季度，其营收分别为34.74亿元、41.82亿元、30.72亿元，不过其盈利情况却并不稳定，如2024年净利润下降至3.36亿元。

“如果我们未能维持历史增长势头，我们的收入可能下降或者无法增长。”万帮数字能源同时坦言，“我们的行业领导地位、业务、经营业绩、财务状况及前景可能受到不利影响。”

80后汽车女销售“跨界”充电桩

“天上星星数不清，汽车充电选星星”，在星星充电这句广告语广为流传之际，其母公司万帮数字能源也在加速推进自身的资本布局。

企查查显示，万帮数字能源成立于2014年10月，位于江苏常州，其前身为江苏德和新能源科技有限公司，而这家此后成为中国新能源行业“独角兽”公司的诞生，与其创始人邵丹薇密不可分。

公开信息显示，生于1982年的邵丹薇拥有丰富的汽车销售行业经验，其早年加入万帮金之星车业

毛利率持续下滑

在几度冲击IPO的背后，万帮数字能源实力如何备受外界关注。

“我们是全球领先的智能充电设备供应商，亦为微电网系统的先驱。我们也提供大型储能系统，以进一步满足客户需求。”万帮数字能源申请书中显示，其是全球最大的智能充电设备供应商，过去10年销量为250万台。

但在国内市场，万帮数字能源旗下最为知名的星星充电，位居细分市场第二。中国电动汽车充电基础设施

募资加码海外市场谋破局

除了毛利率持续下滑外，万帮数字能源的关联交易也受到市场瞩目。

申请书显示，万帮集团实体就其电动汽车充电站及微电网和大型储能项目，向万帮数字能源采购若干智能能源设备以及安装服务，2023年、2024年及2025年前三季度，关联交易额占万帮数字能源收入的比例分别约为8.0%、5.2%和6.3%。

“该等交易若管理不当，可能

集团，历任销售顾问、销售经理等职，并在2010年6月—2014年6月担任该集团执行董事兼总裁。

“当时我们发现，所有的主机厂都开始布局新能源方面。”对于跨界进入充电领域，邵丹薇还表示，“偶然间参加了一次论坛，发现嘉宾都在抱怨，那场论坛比较消极，万帮人都有实践精神，觉得越难的事越要自己体验一把，所以决定进入充电设施领域。”

在历经10多年发展后，万帮数字能源旗下已拥有星星充电、星星

营收增长的另一边，万帮数字能源毛利率却呈现下滑趋势。

施促进联盟发布的“主要运营商公共充电设施(枪)数量”表中，截至2025年11月份，星星充电运营约72.6万个公共充电设施，仅次于特来电。

在资本市场关注的业绩方面，财务数据显示，2023年、2024年及2025年前三季度，万帮数字能源收入分别约34.74亿元、41.82亿元、30.72亿元，同期利润分别为4.93亿元、3.36亿元、3.01亿元。

值得一提的是，万帮数字能源2025年前三季度超3亿元的利润，

按照万帮数字能源规划，其未来会将一部分融资用于全球市场拓展。

对我们的业务、经营业绩、财务状况及前景造成重大不利影响。”万帮数字能源坦言，“关联方交易就其性质而言，因其可能与本集团及股东的利益产生冲突而存在固有风险。该等交易可能并非始终按公平原则进行，或可能导致利益冲突。”

除此之外，在中国新能源企业加速出海的大背景下，万帮数字能源也在募资加码海外扩张。

申请书显示，截至2025年前三

季度，万帮数字能源的海外收入达5.729亿元，占同期总收入的18.6%。万帮数字能源表示，其视欧洲为全球扩张的基石，与Schneider通过合资企业Schneider eStar Holding B.V.合作，主要在欧洲推广充电设备及服务。

据悉，万帮数字能源将一定金额的募资用于全球市场拓展。其对此表示，将在五大关键区域建立区域营销及服务中心，包括非洲、中东、东南亚、南美及北美，如在北

美洲，万帮数字能源将建立一支主要由资深销售及标准对接专家组成的本地团队，“以确保符合北美电网标准并扩大我们的高端客户群。”

在万帮数字能源看来，其海外业务已初具规模，“将成功复制我们在中国市场的成功经验。”不过，在加速出海的情形下，万帮数字能源也认识到其中的风险所在。

“我们的全球业务可能使我们受到政府经济制裁、出口管制法

律、贸易保护措施及潜在的新关税的影响，这可能使我们承担责任并削弱我们在海外市场的竞争力，并可能对我们的业务、财务状况及经营业绩造成重大不利影响。”万帮数字能源表示。

对于转向港交所上市的主要考量、毛利率持续下滑及海外业务发展等问题，记者此前致函万帮数字能源，其相关负责人回复表示：“更多IPO相关事宜以港交所等公开发布信息为准即可。”

开发行人人民币普通股并上市，正接受国泰君安国际的辅导。

记者注意到，在落款日期为2021年6月30日的万帮数字能源“辅导工作备案报告(第三期)”中，辅导机构认为，万帮数字能源“在公司治理与规范运作、内部控制制度等方面均得到了进一步的完善”，同时认为“不存在影响上市的重大事项”。

不过公开信息显示，该公司的首次上市辅导备案后续被撤回。

而在3年后的2024年，万帮数字能源再度谋求A股上市。当年10月31日，万帮数字能源进行上市辅导备案，而在近一年后的2025年10月16日，辅导机构国泰君安出具的辅导进展报告中，仍表示“协助辅导对象尽快达到符合上市公司要求的目标”。不过短短几个月后，万帮数字能源即转战港交所。

值得注意的是，万帮数字能源旗下星星充电早在2024年年初就被曝出冲刺港股IPO。公开信息显示，2024年1月份，星星充电考虑港股上市，但该上市计划此后并未成真。

年及2025年前三季度，该业务的毛利率分别为34.0%、29.7%及26.6%。

记者注意到，对于2024年智能充电设备及服务业务毛利率下滑，万帮数字能源认为由多方面原因造成，如智能充电设备及服务业务旗下的交流充电设备，该板块毛利率从2023年的31.1%下降至2024年的22.7%。万帮数字能源分析称，主要由于其因应不断变化的客户需求，升级产品规格并强化功能，导致销售成本增加，以及销售量下降。

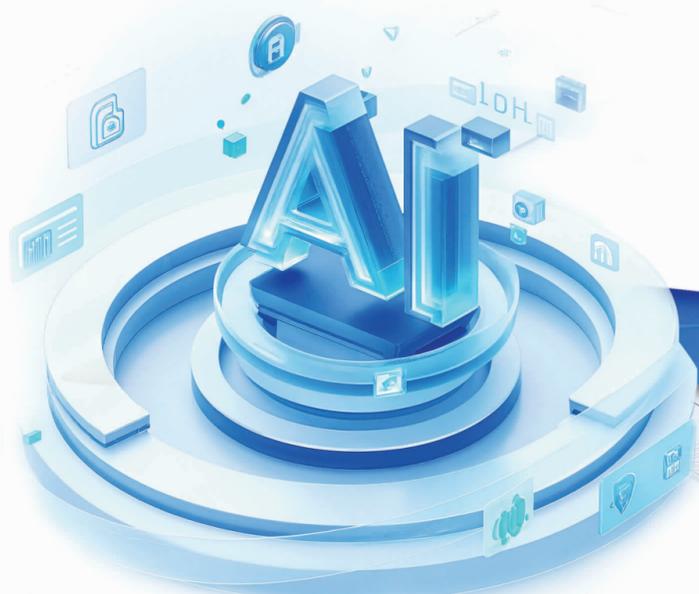
业绩将在很大程度上取决于我们成功管理扩张及增长的能力。”

不仅如此，万帮数字能源的毛利率近年来也持续下滑。相关数据显示，2023年、2024年以及2025年前三季度，万帮数字能源的毛利率分别为33.4%、29.2%、24.6%。

进一步研究可发现，近年来，万帮数字能源旗下的智能充电设备及服务、微电网系统业务等核心业务毛利率一直处于下滑通道，以智能充电设备及服务为例，2023年、2024

中国经营报
CHINA BUSINESS JOURNAL

创新驱动 引领质效提升



扫码了解更多